

Uluslararası Piyasalar Bülteni (20.05.2025)

Bülten Özeti

- ABD Piyasaları:** ABD hisse senedi piyasaları, son altı gündeki yükselişin ardından haftaya faiz belirsizlikleri ve zayıf tüketici sinyalleriyle temkinli bir başlangıç yapıyor.
- Avrupa Piyasaları:** Avrupa hisse senetleri haftaya pozitif başlarken, savunma ve altyapı yatırımlarının desteklediği yapısal büyüme beklentileriyle Stoxx Europe 600 endeksi %0.6 yükseldi.
- Asya Piyasaları:** Asya piyasaları haftaya Japonya'da tahvil talebinin zayıflaması ve Çin'den gelen karışık veriler eşliğinde temkinli ve yönsüz bir görünümle başladı.
- Emtia:** Emtia piyasalarında altın, Fed belirsizliklerinin etkisiyle güvenli liman talebi kazanarak yükselirken; petrol, artan stoklar ve Çin kaynaklı zayıf talep nedeniyle değer kaybediyor.

ABD PİYASALARI : Geçtiğimiz altı işlem gününde üst üste gelen güçlü yükselişlerin ardından, ABD hisse senedi piyasaları yeni haftaya daha temkinli bir görünümle başlıyor. Vadeli işlemlerde S&P 500 ve Nasdaq 100 endekslerinde yaklaşık %0.2 oranında sınırlı geri çekilmeler görülürken, Dow Jones endeksi yatay seyrederken yön arayışını yansıttı. Bu tablo, yatırımcıların son dönemdeki hızlı yükselişi sindirme çabasında olduklarını ve piyasanın kısa vadeli bir düzeltme sürecine girebileceği yönünde sinyaller verdiğini gösteriyor. S&P 500, geçtiğimiz haftalarda teknoloji hisseleri öncülüğünde önemli kazanımlar kaydederek boğa piyasası eşliğine yaklaşmıştı. Ancak geline seviyelerde, hem teknik direnç noktaları hem de makroekonomik belirsizlikler yatırımcıların iştahını bir miktar törpülemiş görünüyor. Makro tarafta, ABD ekonomisinden gelen güçlü veriler, Fed'in para politikasına ilişkin beklentileri önemli ölçüde etkilemiş durumda. Özellikle perakende satışlarda gözlenen yukarı yönlü sürprizler ve istihdam piyasasında devam eden sıklığın, Fed'in faiz indirimi yönündeki olası adımlarını ötelemesine neden olduğu görülüyor. Pazartesi günü konuşan iki üst düzey Fed yetkilisinin "sabırlı ve veri odaklı kalınması" gerektiği yönündeki açıklamaları, piyasada yaz aylarında bir faiz indirimi ihtimaline dair fiyatlamaların zayıflamasına yol açtı. Bu açıklamalar, son haftalarda tekrar canlanan faiz indirimi umutlarına set çekerek, kısa vadeli risk iştahını baskılamış durumda. Nitekim 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi %4.46 seviyesinde yatay bir seyir izlerken, yatırımcıların tahvil piyasasında da temkinli pozisyon almaya devam ettiği gözleniyor. Faiz beklentilerindeki yeniden yapılanma, ABD dolarını da doğrudan etkiliyor. Dolar endeksi gün içinde anlamlı bir hareket sergilememiş olsa da, yılbaşından bu yana yaklaşık %6.5 oranında değer kaybetmiş durumda. Bu da küresel yatırımcıların ABD dışı piyasalara ve özellikle Avrupa'ya olan ilgisinin arttığını gösteriyor. Piyasa dinamikleri yalnızca merkez bankası politikalarıyla şekillenmiyor; aynı zamanda mikro verilerden gelen sinyaller de önemli. Bu bağlamda, Home Depot'un çeyrek dönem sonuçları dikkat çekici bir gelişme oldu. Şirketin satışları, piyasa beklentilerinin altında kalarak tüketici harcamalarında yavaşlama ihtimalini gündeme getirdi. Yönetim, konut piyasasındaki durgunluk, faizlerin yüksek seyri ve genel ekonomik belirsizlik nedeniyle müşteri taleplerinde zayıflama yaşandığını ifade etti.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dow Jones	42.410	2,81	2,81	4,28	-0,32
S&P500	5.844	3,26	3,26	4,94	-0,64
Nasdaq	18.708	4,35	4,35	7,23	-3,12
Dax	23.567	0,29	0,29	4,75	18,37
FTSE100	8.605	0,59	0,59	1,30	5,29
Nikkei	38.277	1,68	2,06	6,19	-4,06
Shanghai	3.376	0,19	1,01	2,95	0,72

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dolar/TL	38,80	0,06	0,09	0,79	9,65
Euro/TL	43,16	0,41	-1,01	-1,00	17,69
Euro/Dolar	1,11	0,26	-1,21	-1,90	7,30
Sterlin/Dolar	1,32	1,32	-0,78	-0,96	5,49
Brent	64,63	-0,19	1,37	5,88	-13,48
Ons Altın	3.255,35	0,63	-1,08	-1,01	24,09

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

TR 2Y	46,87	-0,21	-0,21	0,04	15,56
TR 10Y	34,35	-1,09	-1,09	-1,77	19,35
US 2Y	4,01	-0,67	2,74	11,36	-5,74
US 10Y	4,46	-0,27	1,66	7,36	-2,49
GER 10Y	2,65	3,36	3,52	7,65	11,73
FR 10Y	3,33	2,08	1,90	4,52	4,42

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

DX	101,56	-0,10	1,21	1,92	-6,39
----	--------	-------	------	------	-------

ABD Destekler / Dirençler						
	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Destek 1	Destek 2
DJI	42.410	41.855	41.812	42.374	41.293	41.336
SPX500	5.844	5.764	5.741	5.823	5.682	5.704
NDX	20.868	20.515	20.417	20.772	20.160	20.258





Uluslararası Piyasalar Bülteni (20.05.2025)

AVRUPA PİYASALARI: Avrupa hisse senedi piyasaları haftaya pozitif bir başlangıç yaparken, Stoxx Europe 600 endeksi %0.6 oranında primli seyrediyor. Bu yukarı yönlü hareket, yalnızca günlük fiyatlamalara değil, aynı zamanda daha uzun vadeli yapısal bir değişimin habercisi olarak da değerlendiriliyor. 2025 yılının genelinde, Avrupa hisseleri ABD piyasalarına kıyasla daha güçlü bir relatif performans sergilemekte. Bu durum, yatırımcı portföylerinde coğrafi çeşitlendirme arayışının artması ve Avrupa'ya yönelik sermaye akışlarının yeniden hız kazanmasıyla açıklanabilir. Makroekonomik temelde Avrupa Birliği, özellikle savunma, enerji ve altyapı gibi stratejik alanlara yönelik kamu yatırımlarını artırarak hem büyüme görünümünü güçlendirmekte hem de şirketler nezdinde yeni gelir fırsatları yaratmaktadır. Jeopolitik risklerin (örneğin Ukrayna savaşı sonrası güvenlik kaygılarının artması) ve tedarik zincirlerinin yeniden yapılandırılmasının etkisiyle, birçok Avrupa ülkesi savunma harcamalarını artırma yönünde çok yıllık bütçe planlamalarına gitmiş durumda. Bu eğilim, savunma sanayi, mühendislik, enerji altyapısı ve inşaat gibi sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin önümüzdeki yıllarda daha öngörülebilir ve istikrarlı gelir akışlarına kavuşabileceği anlamına geliyor. Citigroup, bu dönüşümün Avrupa piyasaları için yapısal bir fırsat sunduğunu vurguluyor. Banka, bölgedeki yatırımların yalnızca konjonktürel değil, aynı zamanda stratejik olduğunu belirterek Avrupa'nın uzun vadede ABD borsalarını relatif anlamda geride bırakabileceğini düşünüyor. Bu görüş, özellikle 2008 sonrası düşük büyüme ve yapışkan enflasyonla mücadele eden Avrupa için kayda değer bir paradigma değişimini temsil ediyor. Değerleme çarpanları açısından bakıldığında, Avrupa hisse senetlerinin uzun dönemli ortalamaların üzerine çıktığı ancak yine de S&P 500 gibi ABD endekslerinin gerisinde kaldığı görülüyor. Bu da Avrupa piyasalarının hâlâ "görece ucuz" olduğunu ve seçici yatırımcılar için değer fırsatları sunduğunu gösteriyor. ABD borsalarında özellikle teknoloji hisseleri öncülüğünde yaşanan değerleme şişkinliğine karşılık, Avrupa hisselerinde büyüme ve değer arasında daha dengeli bir yapı gözleniyor. Ayrıca temettü verimlerinin görece yüksek olması, Avrupa'yı defansif yatırım arayışında olan küresel portföy yöneticileri açısından cazip kılıyor. Citi EMEA Hisse Araştırma Başkanı Elise Badoy, Bloomberg'e verdiği röportajda bu eğilimlere dikkat çekerek, yatırımcıların portföylerinde Avrupa'ya daha fazla yer açması gerektiğini şu sözlerle ifade etti: "Avrupa'ya çeşitlendirme öneriyoruz. ABD'ye karşı nötrüz. Ancak bu geçiş dalgalı olacak." Badoy'un da vurguladığı gibi, Avrupa'ya yönelmek hızlı kazan vadeden bir "momentum" hikayesinden ziyade, daha uzun vadeli ve stratejik bir portföy dönüşümünü ifade ediyor. Avrupa piyasaları, yapısal reformlar, AB fonları, yeşil dönüşüm projeleri ve enerji bağımsızlığı hedefleri doğrultusunda yeniden şekilleniyor. Bu süreç, kısa vadede bazı dalgalanmalar barındırsa da, orta-uzun vadede daha sürdürülebilir bir büyüme patikasının inşasına katkı sağlayabilir.

Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,1117	1,1107	1,1130	1,1142	1,1165	1,1095	1,1072	1,1060
XAU/USD	3.258,90	3.245,23	3.274,38	3.289,85	3.319,00	3.229,75	3.200,60	3.185,13
XAG/USD	33,037	32,885	33,231	33,426	33,772	32,691	32,345	32,150
GBP/USD	1,320	1,319	1,322	1,323	1,326	1,318	1,316	1,314

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones	42.410	2,81	2,81	4,28	-0,32
S&P500	5.844	3,26	3,26	4,94	-0,64
Nasdaq	18.708	4,35	4,35	7,23	-3,12
Dax	23.567	0,29	0,29	4,75	18,37
FTSE100	8.605	0,59	0,59	1,30	5,29
Nikkei	38.277	1,68	2,06	6,19	-4,06
Shanghai	3.376	0,19	1,01	2,95	0,72

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	38,80	0,06	0,09	0,79	9,65
Euro/TL	43,16	0,41	-1,01	-1,00	17,69
Euro/Dolar	1,11	0,26	-1,21	-1,90	7,30
Sterlin/Dolar	1,32	1,32	-0,78	-0,96	5,49
Brent	64,63	-0,19	1,37	5,88	-13,48
Ons Altın	3.255,35	0,63	-1,08	-1,01	24,09

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	46,87	-0,21	-0,21	0,04	15,56
TR 10Y	34,35	-1,09	-1,09	-1,77	19,35
US 2Y	4,01	-0,67	2,74	11,36	-5,74
US 10Y	4,46	-0,27	1,66	7,36	-2,49
GER 10Y	2,65	3,36	3,52	7,65	11,73
FR 10Y	3,33	2,08	1,90	4,52	4,42

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	101,56	-0,10	1,21	1,92	-6,39



Uluslararası Piyasalar Bülteni (20.05.2025)

ASYA PİYASALARI: Asya piyasaları haftaya genel anlamda karışık ve temkinli bir seyrile başladı. Bölgesel bazda farklılaşan fiyatlamalar, yatırımcıların risk iştahının kırılanaştığını ve makroekonomik gelişmelere karşı daha dikkatli pozisyon aldığını gösteriyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi sınırlı pozitif kapanışlar gerçekleştirirse de, bu yükselişin arkasında güçlü bir momentumdan ziyade, küresel piyasaların geneline yayılan belirsizlik ortamında kısmi teknik alımlar etkili oldu. Japonya tarafında tahvil piyasasından gelen zayıf sinyaller piyasa fiyatlamalarının merkezine yerleşti. Özellikle Japon hükümetinin gerçekleştirdiği 10 yıllık tahvil ihalesine gelen talep, 2012 yılından bu yana en düşük seviyede kaldı. Bu durum, piyasanın Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) para politikasında sıkılaşma sinyalleri vermeye başlamasına tepki olarak değerlendirilirken, ihalenin ardından tahvil getirilerinde yukarı yönlü hareket gözlemlendi. BoJ'un geçtiğimiz aylarda ultra gevşek para politikasını kademe kademe terk etmeye başlaması, piyasada uzun vadeli faizlerin yeniden fiyatlanmasına neden olurken, yatırımcıların Japon tahvillerine olan ilgisinde de belirgin bir azalma yarattı. Bu gelişme, yalnızca faiz cephesinde değil, aynı zamanda Japon hisse senetlerine olan sermaye akımlarında da baskı yaratabilecek bir kırılanaştırı temsil ediyor. Öte yandan, Çin piyasaları ise hem umut vadeden gelişmelere hem de dikkatle izlenmesi gereken zayıflıklara sahne oldu. Çinli elektrikli araç batarya üreticisi ve küresel ölçekte önemli bir tedarikçi konumundaki Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (CATL), Hong Kong borsasında gerçekleştirdiği halka arz ile 2025 yılının en büyük IPO'suna imza attı. Halka arzın gördüğü yüksek talep, Çin'in stratejik sektörlerinde – özellikle yeşil enerji, batarya teknolojileri ve elektrikli araç tedarik zincirinde – hâlâ güçlü bir sermaye talebi bulunduğunu ve yatırımcı güveninin bu alanlara yöneldiğini ortaya koydu. Bu gelişme, Çin hükümetinin inovasyon ve yüksek katma değerli üretim stratejisinin sermaye piyasalarına olan etkisinin de bir yansıması niteliğinde. Ancak Çin tarafındaki tüm veriler aynı doğrultuda iyimser değil. Nisan ayında Çin'den ABD'ye yapılan Apple ürünleri ve mobil cihaz sevkiyatları, 2011'den bu yana en düşük seviyesine gerileyerek dikkat çekici bir zayıflık işareti verdi. Bu sert düşüş, yalnızca küresel tüketici elektroniği talebindeki yavaşlama ile açıklanamaz. Aynı zamanda ABD ile Çin arasında devam eden teknoloji temelli ticaret savaşı, ihracat kanallarındaki daralma ve üretim süreçlerindeki jeopolitik kırılanaşırlıklar da bu düşüşün altında yatan diğer yapısal etkenler olarak öne çıkıyor. Çin'in ABD pazarına yönelik teknoloji ihracatının daralması, hem Çinli üreticilerin gelir beklentilerini aşağı çekmekte hem de iki ülke arasında yeniden tirmanabilecek gerilimlere dair risk primini artırmaktadır. Tüm bu gelişmeler ışığında Asya piyasalarında yön bulma süreci, bölgesel kırılanaşırlıklar ve küresel belirsizlikler nedeniyle zorlu bir zeminde ilerliyor. Japonya'da parasal sıkılaşma süreci tahvil piyasasında volatilitiyi artırırken, Çin'de inovasyon bazlı büyüme hikayesiyle gelen güçlü arzular, dış ticaret kaynaklı zayıflıklarla gölgeleniyor. Güney Kore, Tayvan ve Hindistan gibi diğer önemli Asya ekonomilerinde de yatırımcılar, Fed'in faiz patikasına ve dolar endeksinin seyrine duyarlı bir pozisyonlama yapıyor. Bu bağlamda, bölge genelinde sermaye girişlerinin sürdürülebilirliği, yalnızca yerel gelişmelere değil, aynı zamanda gelişmiş ülke merkez bankalarının politikalarına, kur baskılarına ve küresel risk algısına da bağlı kalmayı sürdürüyor. Dolayısıyla Asya piyasalarında mevcut görünüm, yatırımcıların daha seçici davrandığı, yapısal hikâyelere odaklandığı ve kısa vadeli volatiliti karşısında pozisyonlarını sık sık yeniden değerlendirdiği bir dönemin içinden geçtiğimizi teyit ediyor.

EMTİA PİYASALARI: Emtia piyasalarında haftaya girilirken fiyatlamalar farklı yönlerde hareket ediyor. Değerli metaller tarafında spot altın, yatırımcıların artan belirsizlik ortamında güvenli liman arayışlarını sürdürmeleriyle birlikte %0.3 oranında değer kazanarak 3,239.79 \$/ons seviyesine yükseldi. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasına ilişkin yönlendirici netlikten uzak, temkinli söylemleri altın üzerindeki destekleyici etkisini koruyor. Faiz indirimine dair beklentilerin ötelenmesi bir dönemde, tahvil faizlerindeki yatay seyrin ve doların küresel çapta zayıf kalması, altının cazibesini artıran temel unsurlar olarak öne çıkıyor. Ayrıca küresel jeopolitik risklerin hâlen sıcaklığını koruduğu bir ortamda, portföy çeşitlendirmesi amacıyla değerli metallere yönelimin devam etmesi, altını güçlü tutan bir diğer faktör olarak değerlendiriliyor. Enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü sapmalar olmasa dahi, Fed'in "bekle-gör" stratejisi altında faizlerin daha uzun süre yüksek seviyelerde kalabileceğine dair ihtimaller, altın fiyatlarını destekleyen yapışkan bir talep zemini oluşturuyor. Buna karşın enerji emtialarında görünüm daha zayıf. WTI ham petrol, %0.2'lik sınırlı bir düşüşle 62.55 \$/varil seviyesine gerileyerek baskı altında kaldı.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones	42,410	2,81	2,81	4,28	-0,32
S&P500	5.844	3,26	3,26	4,94	-0,64
Nasdaq	18.708	4,35	4,35	7,23	-3,12
Dax	23.567	0,29	0,29	4,75	18,37
FTSE100	8.605	0,59	0,59	1,30	5,29
Nikkei	38.277	1,68	2,06	6,19	-4,06
Shanghai	3.376	0,19	1,01	2,95	0,72

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	38,80	0,06	0,09	0,79	9,65
Euro/TL	43,16	0,41	-1,01	-1,00	17,69
Euro/Dolar	1,11	0,26	-1,21	-1,90	7,30
Sterlin/Dolar	1,32	1,32	-0,78	-0,96	5,49
Brent	64,63	-0,19	1,37	5,88	-13,48
Ons Altın	3.255,35	0,63	-1,08	-1,01	24,09

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	46,87	-0,21	-0,21	-0,04	15,56
TR 10Y	34,35	-1,09	-1,09	-1,77	19,35
US 2Y	4,01	-0,67	2,74	11,36	-5,74
US 10Y	4,46	-0,27	1,66	7,36	-2,49
GER 10Y	2,65	3,36	3,52	7,65	11,73
FR 10Y	3,33	2,08	1,90	4,52	4,42

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	101,56	-0,10	1,21	1,92	-6,39